

能源化工日报

产业服务总部

能化产业服务中心

2025-04-30

日度观点：

◆ PVC：

4月29日PVC主力09合约收盘4949元/吨(-40)，常州市场价4760元/吨(-20)，主力基差-189元/吨(+20)，广州市场价4820元/吨(-20)，杭州市场价4850元/吨(+20)；兰炭中料675(0)元/吨，乌海电石2450(0)元/吨，乙烯7100(0)元/吨。长期看PVC需求在地产拖累下持续低迷，出口受反倾销和BIS认证等压制，且出口体量总体占比不大(12%左右)；供应端有不少新投计划，二季度投产压力较大，且烧碱利润高开工持续维持高位，库存高企供应压力较大；基本面需求不足、产能过剩，供需宽松格局，偏空配。4月中旬开始环比有增多，出口以价换量持稳状态，内需季节性恢复，最近库存去化尚可，基本面驱动有限，宏观主导。目前海外局势动荡，全球经济增速放缓，国内政策预期不强，PVC估值偏低，盘面弱势整理。重点关注关税谈判进展、国内刺激政策力度。基本面关注出口和检修力度。若国内刺激政策超预期，或有一定支撑。若贸易摩擦恶化、经济预期继续恶化，盘面进一步承压。

◆ 烧碱：

4月29日烧碱主力SH09合约收2431元/吨(-10)，山东市场主流价780元/吨(0)，折百2438元/吨(0)，液氯山东100元/吨(-50)。4月13日开始，山东地区某氧化铝厂家采购32%离子膜碱价格下调15元/吨，执行出厂725元/吨(折百2266元/吨)。截至20250424，隆众资讯统计全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存40.85万吨(湿吨)，环比下跌3.02%，同比下调3.77%。上周供应充足，需求未见好转，价格走低。目前基本面情况：1、目前仓单数量少(今日剩31张)，关注05交割情况；2、上一期库存降了点，但仍处高位，五一不排除再度累库可能；3、魏桥送货低位，但原料库存仍在高位，氧化铝边际企业亏损，减停产增多；4、印尼有两套新投，烧碱出口存一定支撑，签单呈阶段性特点；5、上游开工高位，关注液氯价格。6、非铝有补库放缓，五月后步入淡季。总的来说，供应仍较为充足，需求增量有限，震荡偏弱运行。后期关注点：魏桥送货量，库存去化情况。中期关注氧化铝投产开工和出口情况，关注6-8月检修规模和持续性。

◆ 橡胶：

4月29日橡胶系震荡震荡。NR泰国马上迎来开割表现偏弱，RU前面有收储一定支撑，BR受原油更大表现最弱。橡胶基本面看，天气同比去年偏好，新胶上量预期偏强，轮胎开工涨跌互现；中国库存呈现累库，维持浅降深增的趋势；BR除了需求端外，关注原油传导和丁二烯供应。目前商品整体市场波动较大，若国内政策和关税问题无大幅逆转，预计后市仍将是需求弱势叠加供应充足主导，供应关注开割后期情况。1、本周中国半钢胎样本企业产能利用率为72.36%，环比-1.84个百分点，同

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

研究员：

曹雪梅

咨询电话：027-65777102

从业编号：F3051631

投资咨询编号：Z0015756

张英

咨询电话：027-65777103

从业编号：F03105021

投资咨询编号：Z0021335

联系人：

陈沐之

咨询电话：027-65777102

从业编号：F03142903

比-8.38个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为65.79%，环比-1.65个百分点，同比-3.84个百分点。2、截至2025年4月27日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.87万吨，环比上期减少0.38万吨，降幅0.62%。保税区库存8.15万吨，增幅1.11%；一般贸易库存52.72万吨，降幅0.88%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加0.05个百分点，出库率减少1.78个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.17个百分点，出库率增加1个百分点。3、泰国原料胶水价格58.25泰铢/公斤，杯胶价格52.3泰铢/公斤；云南胶水制全乳13600价格元/吨，制浓乳13800价格元/吨，二者价差200元/吨(0)，云南胶块价格13100元/吨；海南胶水制全乳价格13100元/吨，制浓乳胶价格14400元/吨，二者价差1300元/吨(0)。4、节前业者规避交易风险，市场交易主动性降低，天然橡胶现货重心震荡走弱。全乳胶14500元/吨，-50/-0.34%；20号泰标1710美元/吨，-10/-0.58%，折合人民币12317元/吨；20号泰混14180元/吨，-100/-0.7%。5、全乳与RU主力基差为-135元/吨，走缩45元/吨；混合标胶与RU主力价差为-455元/吨，走扩5元/吨。

◆ 尿素：

尿素主力合约跌2.09%收盘于1735元/吨，尿素厂家报价窄幅上调后下游接货意愿降低。尿素现货河南市场日均价1801元/吨，山东市场日均价1804元/吨，上调10-15元/吨。供应端尿素开工负荷率85.47%，其中气头企业开工负荷率70.78%，较上周上调1.65个百分点，尿素日均产量19.28万吨。成本端无烟煤市场价格稳中窄幅调整。山西晋城S0.4-0.5无烟洗小块含税价900-980元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨10元/吨。需求端复合肥企业产能运行率43.54%，较上周降低4.18个百分点，复合肥库存77.99万吨，较上周增加3.02万吨。目前处于夏季肥备肥阶段，还未进入用肥阶段，复合肥库存表现为季节性累库。三聚氰胺和脲醛树脂等工业需求抬升。库存端尿素企业库存83.2万吨，较上周增加10.7万吨，短期持续累库，下游复合肥及三聚氰胺等工业需求仍有跟进。尿素港口库存11.9万吨，较上周增加0.5万吨。尿素目前注册仓单5048张，合计尿素10万吨，较上周增加598张，合计尿素1.196吨。主要运行逻辑：尿素供应维稳，日均产量同比处于历史高位。需求端水稻与玉米用肥预计五一节前后陆续释放。复合肥开工降至四成左右，处于历史中等位置，复合肥成品库存持续累库至历史高位。因前期有备肥支撑，目前市场采买情绪观望为主，未大面积启动，导致尿素的需求承接较弱，节前尿素厂家以降价收单为主，节后关注各地区农作物播种进度，尿素09合约参考区间1730-1850。

◆ 甲醇：

甲醇主力合约跌0.96%收盘于2278元/吨，现货市场太仓甲醇价格2440元/吨，下调3元/吨。供应端甲醇装置产能利用率85.06%，较上周降低2.31个百分点，周度产量190万吨。近期到港量预计8.1万吨，无新增到港，关注甲醇到港量恢复情况。成本利润端动力煤市场交易活跃度不高，叠加市场供应充足，场内暂无利好动力支撑，预计下周动力煤市场价格稳中偏弱运行。利润方面，煤制甲醇周度利润为156元/吨。需求端

甲醇制烯烃行业开工率为 82.81%，环比下调 1.09 个百分点。近期沿海地区烯烃装置如期停车，但宁夏及山东地区部分烯烃工厂因其集团内部或自配有的甲醇装置停车检修，存一定对外采购甲醇需求，甲醇传统需求方面，厂家开工负荷或维持前期水平，对甲醇需求支撑有限。库存端甲醇样本企业库存量 30.27 万吨，较上周增加 2.83 万吨，甲醇工厂库存表现连续累库，目前甲醇内地企业库存水平回升至历史同期水平。甲醇港口库存量 46.32 万吨，较上周减少 12.24 万吨。主要运行逻辑：甲醇装置开工率下调，内地供应缩减。下游甲醇制烯烃开工维稳，沿海地区某烯烃装置计划检修停车，局部地区国内需求或窄幅缩减。甲醇内地库存与港口库存分化，内地持续累库，港口整体延续去库。近期甲醇到港量偏低，持续关注港口供应情况，预计甲醇短期震荡运行，09 合约参考区间 2200-2350。

◆ 塑料：

4 月 29 日，塑料主力合约跌 0.60% 收盘于 7122 元/吨。现货 LDPE 均价为 9216.67 元/吨 (-33.33)，HDPE 均价为 8112.5 元/吨 (+12.50)，华南地区 LLDPE (7042) 均价为 7724.71 元/吨 (-9.41)。供应端上周中国聚乙烯生产开工率 83.81%，较上期+0.17 个百分点，聚乙烯周度产量达到 63.35 万吨，环比+0.88%。上周检修损失量 9.19 万吨，较上期-0.39 万吨。需求端上周国内农膜整体开工率为 30.09% (-7.45%)；PE 包装膜开工率为 47.56% (-0.51%)，PE 管材开工率 31.50% (-0.17%)。库存端上周塑料企业社会库存 61.60 万吨 (+0.29)，库存中性。聚乙烯仓单数量目前为 2264 手 (+0)。主要运行逻辑：二季度国内 PE 装置预计新增产能 215 万吨，供应端压力仍然较大。下游需求端，农膜开工大幅下滑，农膜旺季结束，包装膜开工尚可，管材需求仍然一般。库存方面维持中性，没有明显变动，下游以刚需采购为主，逢低补库意愿较低。26 日，伊朗南部阿巴斯港的沙希德拉贾伊港口发生事故，消息面带动 LDPE 价格上涨。整体来看，PE 塑料未来市场预期仍然较弱，但关税或给市场价格带来一定支撑，预计塑料 2509 合约短期内低位震荡运行，谨慎偏空为主。近期关注下游需求、伊朗港口后续影响。原油价格波动以及关税博弈情况。

以上数据来源：同花顺 ifind、百川盈孚、隆众资讯、卓创资讯

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：（027）65777137

网址：<http://www.cjfco.com.cn>